

Rapportdatum: 31 mars 2026

Fond: Pareto Sverige
Startdatum: 13 augusti 2007
Jämförelseindex: SIXPRX Index
Regelverk: Värdepappersfond
Handel: Daglig

Teckningskonto: 5851-10 403 31
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Risknivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,7% + maximalt 0,10%

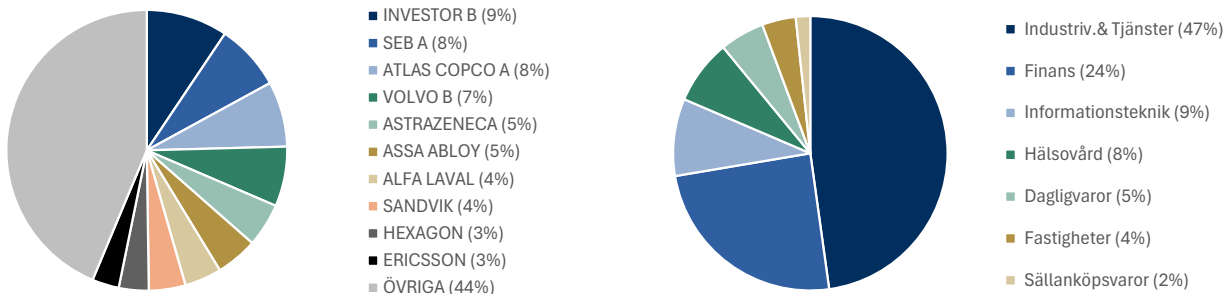
Andelsklass A
NAV per månadskifte: 3786.83
Startkurs: 1000
ISIN: SE0017936792
Bloomberg: BBG000HGXS8

Aktivt förvaltd aktiefond som investerar i Sveriges ledande bolag

Investeringskriterier:

- God vinststillväxt
- Stark ägarbild
- Hög avkastning på kapital
- God estimattrend
- Fokus på större bolag
- Rimlig värdering

Tio största innehav och sektor-fördelning



Avkastning

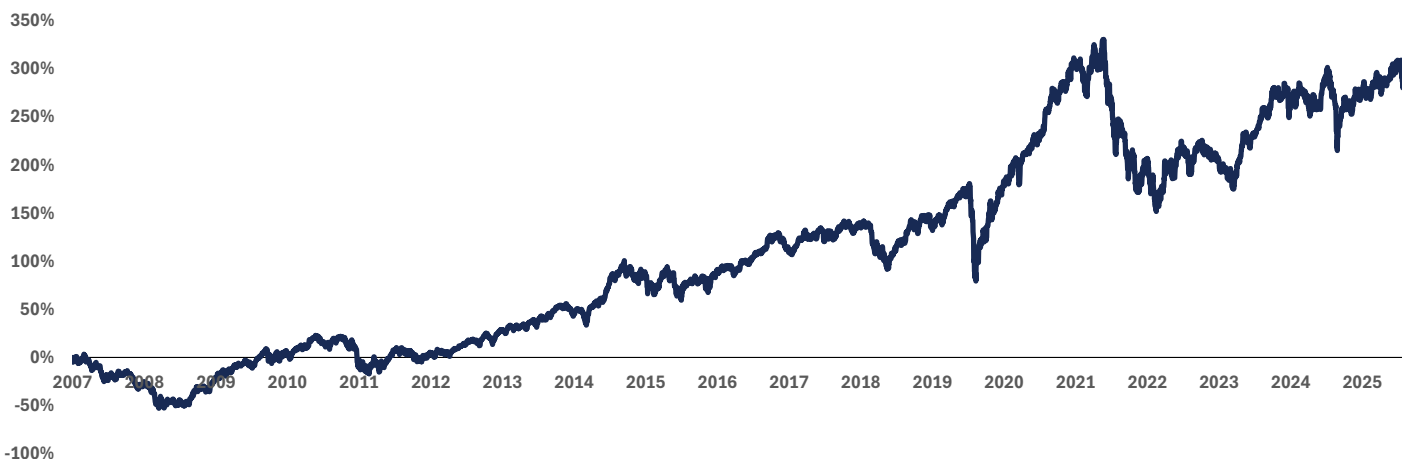
Senaste månaden	-7.3%
Sedan årskiftet	-3.5%
Senaste 12 månaderna	5.5%
Senaste två åren	5.6%

Senaste tre åren	22.8%
Senaste fem åren	5.9%
Sedan start	278.7%
Årlig avkastning sedan start	7.4%

Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	12.3%
Aktiv risk (tracking error)	6.6%
Active share	52.0%
Fondens koldioxidavtryck CO2	7.7

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)



Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	0.9%	3.3%	-7.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	8.4%	0.8%	-8.4%	-0.9%	1.7%	0.1%	3.1%	1.0%	-1.1%	4.0%	0.4%	0.8%
2024	-1.4%	2.7%	6.1%	1.1%	3.3%	-1.1%	2.5%	-0.8%	1.9%	-5.0%	-1.4%	-0.3%
2023	9.0%	-0.3%	-0.9%	4.5%	-3.7%	1.9%	-1.5%	-3.8%	-3.3%	-3.7%	9.7%	8.9%
2022	-13.1%	-9.3%	-0.5%	-6.8%	-1.1%	-12.7%	12.3%	-8.8%	-6.8%	6.1%	7.6%	-3.2%

Placering i fonder innebär alltid en viss risk. Tidigare avkastning är ingen garanti för avkastning i framtiden. Fondandelarnas värde kan både gå upp och ner och kan påverkas av valutarörelser. Det finns ingen garanti för att investeraren får tillbaka det fulla värdet av sin placering. Investerare bör kontakta en oberoende ekonomisk rådgivare om de är osäkra på om denna typ av placering är lämplig för dem. Vi rekommenderar också att investerare läser våra informationsbroschyrer, faktablad, årsberättelser och halvårsredogörelser. Dokumenten är tillgängliga här på vår hemsida, och kan även beställas direkt från Pareto Asset Management AB (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S.

Pareto Sverige

Portföljförvaltare



Erik Paulsson
Portföljförvaltare



Oscar Karlsson
Portföljförvaltare



Carl Fredrik Falkner
Analytiker

Stigande oljepriser och inflationsoro – fokus på fondens långsiktiga motståndskraft

Mars månad var främst präglad av kriget i Mellanöstern. Börsindex runt om i världen var ned under månaden med exempelvis S&P500 -5,0% och Stockholmsbörsen SIXPRX -7,6%. Brentoljepriset ökade kontinuerligt under månaden till över 115 dollar fatet mot slutet av mars. Eftersom olja och gas är centrala insatsvaror, medför detta ett ökat kostnadstryck som slår brett mot världens företag och hushåll. Det finns en ökad risk för stagflation, där dämpad ekonomisk aktivitet kombineras med stigande inflation. Denna utveckling har tvingat räntemarknaden till en dramatisk omvärdering och 10-åriga statsobligationer runt om i världen har stigit. Marknaden har nu börjat prisa in höjningar från Sveriges Riksbank vilket är en förändring från förra månadens förväntningar om sänkningar. Om konflikten i mellanöstern trappas ned i närtid och energiförsörjningen stabiliseras finns goda förutsättningar för att konsekvenserna för världsekonomin blir begränsade och konjunkturåterhämtningen kan fortsätta. Som alltid följer vi utvecklingen noga för att navigera i miljöer med skiftande volatilitet. Det är dock viktigt att i dessa perioder höja blicken och fokusera på portföljbolagens långsiktiga värdegenerering. Vår portfölj fokuserar på bolag med ledande marknadspositioner, stark vinststillväxt över tid och hög avkastning på kapital. I ett tuffare marknadsklimat vinner ofta starkare bolag mark, medan sämre rustade aktörer tvingas agera mer defensivt.

Pareto Sverige A sjönk med 7,3% i mars; Pareto Sverige C med 7,3%; Pareto Sverige D med 7,2%

Pareto Sverige A sjönk med 7,3%; Pareto Sverige C med 7,3%; och Pareto Sverige D med 7,2% under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 7,6%. Nordnet, Avanza och Mycronic gav de bästa bidragen under månaden medan Atlas Copco, Volvo och Assa Abloy bidrog minst.

Nytt innehav i mars: ABB

Under månadens ganska kraftiga marknadssättning passade vi på att introducera ett nytt portföljinnehav som vi haft under luppen sedan en tid tillbaka: ABB. Bolaget är ett globalt ingenjör- och teknikföretag verksamt inom elektrifiering, automation och drivsystem. Dess portfölj omfattar verksamhetskritiska system för hantering, omvandling och optimering av elektrisk och mekanisk energi, med en stark bas på industri- och infrastrukturmarknader. Bolaget har sedan en tid tillbaka introducerat en decentraliserad modell (ABB Way). Denna främjar lokalt genomförande och marginaldisciplin (mål om 18-22% EBITA-marginal) samt kommer säkerligen driva fortsatt kassaflödesförbättring. Givet bolagets exponering mot tillväxtsektorer såsom automatisering och elektrifiering (eg mot datacenter vilket är strax under 10% av total försäljning) anser vi att bolaget kan uppnå en vinststillväxt om åtminstone höga ensiffriga tal kommande årtionde. Bolagets breda portföljmix ger dessutom motståndskraft i olika ekonomiska cykler. Strategiskt är fokuset på 1) stabilitet, 2) lönsamhet, och 3) tillväxt (i den ordningen) vilket vi anser möjliggör fortsatt god avkastning på kapital. Bolaget uppnår runt 30% avkastning på eget kapital och en avkastning på sysselsatt kapital om 25-30%; väl över ABB:s mål om >20%. Fortsatta aktieåterköp om USD 2mdr stödjer aktien framgent och bolaget kommer hamna i en nettokassaposition under 2026. Värderingen är i dagsläget runt P/E 24x och EV/EBITA 18x och då ingår dessa generösa nyckeltal beskrivna ovan.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen



Oslo
Dronning Mauds gate 3
t: +47 22 87 87 00
e:post@paretoam.com

Stockholm
Regeringsgatan 48
t: +46 8 402 53 78
e:info.se@paretoam.com

Frankfurt
Brüsseler Strasse 1-3
t: +49 69 333 98 35 20
e:post.frankfurt@paretoam.com

Zürich
Bahnhofstrasse 67
t: +41 78 220 93 13
e:post.ch@paretoam.com